

*Н.Л. Давыдова*

*Полесский государственный университет*

*г. Пинск, Республика Беларусь*

## **РАЗВИТИЕ БАНКОВСКОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО КРЕДИТОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

Избранный руководством Республики Беларусь вектор инновационного развития экономики, обусловленный необходимостью повышения конкурентоспособности продукции, предусматривает создание новых предприятий, новых производств на действующих предприятиях, покупку за рубежом промышленных технологий и образцов, активное внедрение отечественных научных разработок. В качестве задачи определена необходимость достижения двукратного роста доли новой продукции – до 19 % в общем объеме производства, увеличение доли инновационно-активных предприятий до 25 %, а также увеличение до 70 % производства продукции, сертифицированной в соответствии с международными стандартами. По-прежнему актуальным является снижение затрат на единицу продукции, в том числе за счет роста производительности труда и внедрения ресурсосберегающих технологий.

В реальном секторе экономики Республики Беларусь в настоящее время сформировался ряд проблем: превышены нормативные сроки использования оборудования и определяющих технологий (25-30 лет), отмечается низкая обновляемость основных фондов (около 3-5 % в год). В промышленности удельный вес накопленной амортизации в первоначальной стоимости основных средств по данным за 2005 год составлял 63 %, в сельском хозяйстве – 54,4 %, в первоначальной стоимости машин и оборудования – более 80 %, что существенно превышает пороговые значения.

Решению указанных проблем может способствовать приток в реальный сектор экономики значительных финансовых ресурсов и их использование для ускоренного обновления (модернизации) основных средств, проведения комплексных научных исследований и внедрения современных технологий.

Источники инвестиционной деятельности предприятий, на наш взгляд, целесообразно классифицировать с точки зрения происхождения средств. Представляется возможным выделить трех групп – собственных, привлеченных и заемных источников, или двух групп – внутренних и внешних источников исходя из критерия возникновения средств внутри предприятия или их прихода извне. В этих рамках можно проводить дальнейшую детализацию.

Основная проблема, с которой связан процесс инвестирования на предприятиях реального сектора экономики, – выбор (комбинация) источников финансирования. При этом нестабильное финансовое положение ряда отечественных предприятий этот выбор существенно сужает.

Анализ источников финансирования инвестиций в основной капитал в Республике Беларусь отражает преобладание самофинансирования, бюджетного финансирования и кредитования инвестиций. Средства населения являются инвестиционным ресурсом в жилищном строительстве (табл. 1).

Собственные средства предприятий в настоящее время являются основным источником финансирования инвестиций (45,2 % в структуре источников по данным за 2004 год и 44 % – за 2005 год). По нашему мнению, развитие самофинансирования необходимо, однако инвестиционные возможности предприятия не должны ограничиваться только достигнутыми финансовыми результатами. Использование исключительно собственных источников требует постепенного накопления значительных финансовых ресурсов, а, следовательно, замедляет инвестиционный цикл предприятия, а также делает практически невозможными инвестиции в инновации в части создания новых крупных производств.

В формировании системы финансовой поддержки технического перевооружения экономики в условиях Республики Беларусь наиболее важная роль должна принадлежать банкам, располагающим значительной ресурсной базой, аккумулирующим сбережения населения, привлекающим несвязанные ресурсы иностранных кредитных организаций.

Таблица 1.

Источники финансирования инвестиций в основной капитал

Финансирование	2004 г.		2005 г.	
	млрд р.	%	млрд р.	%
Всего	10783,4	100	15095,8	100
в том числе за счет:				
республиканского и местных бюджетов, внебюджетных фондов	2803,7	26,0	3924,9	26,0
собственных средств	4874,1	45,2	6642,2	44,0
заемных средств (организаций)	75,5	0,7	301,8	2,0
средств населения	895,0	8,3	1192,6	7,9
иностраных источников (без иностранных кредитов)	291,2	2,7	241,5	1,6
кредитов банков	1542,0	14,3	2264,4	15,0
прочих источников	301,9	2,8	528,3	3,5

Инвестиционное кредитование является на сегодня основной формой участия банков в техническом и технологическом перевооружении отраслей экономики, поскольку, как отмечает Байнина Н.И., реализация схем проектного финансирования и проектного кредитования возможна и эффективна лишь в стабильных экономических условиях, а также требует существенного роста капитальной базы отечественных банков.

В годы планово-централизованной экономики банковское кредитование распространялось на стадию разработки проекта, «опосредствуя все стадии» инвестиционного процесса «от проектно-изыскательских работ до возврата авансированных средств». В современных условиях банковские кредиты не являются

первичным источником финансирования науки и инноваций и используются лишь на стадии реализации проекта (финансирование покупки инновационной техники и технологий, но не их разработки).

Срок банковского инвестиционного кредитования меньше, чем продолжительность проектного цикла, поскольку участие банка в реализации инвестиционного проекта ограничивается стадией его финансового обеспечения, а возвратное движение кредитных ресурсов происходит на эксплуатационной стадии проекта.

Источником погашения задолженности при проектном финансировании (кредитовании) являются, как правило, денежные потоки от реализации инвестиционного проекта, что определяет для банков большие риски, чем при традиционном инвестиционном кредитовании, где источником погашения выступают также денежные потоки от текущей деятельности предприятий.

Финансирование предприятий реального сектора за счет привлечения иностранных инвестиций в настоящее время затруднено в связи с низкой прибыльностью производств, высокими рисками, значительными сроками окупаемости инвестиций в основной капитал. Кроме того, приток прямых иностранных инвестиций сдерживается в связи с невысокой оценкой международными рейтинговыми агентствами инвестиционного и предпринимательского климата в Беларуси. Нам представляется перспективным развитие международного импортного лизинга основных средств, поскольку эта форма инвестирования наиболее проработана, доступна и привлекательна для сторон сделки; в Беларуси существуют небанковские организации-посредники, специализирующиеся на лизинговом бизнесе. В лизинговых операциях чаще всего участвуют и банки, как кредиторы лизингового проекта, что позволяет распределять риски, обеспечивает эффективный мониторинг реализации сделки.

Специфика организационно-экономической среды предприятий реального сектора экономики определяет для различных отраслей неравнозначные риски, капиталоемкость и энергоемкость и оказывает существенное влияние на формирование финансовых потребностей предприятий, а также на организацию их кредитного обеспечения. В отдельных отраслях, например в агропромышленном комплексе, особенности производственного цикла обуславливают значительную потребность в финансовых ресурсах долгосрочного характера для текущей деятельности.

Проведенный анализ динамики кредитных вложений банков в экономику Республики Беларусь за период 2004-2006 гг. показал, что удельный вес долгосрочных (инвестиционных) кредитов в общей сумме кредитования начал превышать долю краткосрочного кредитования. За рассмотренный трехлетний период доля долгосрочных кредитов в целом по отраслям экономики увеличилась с 40,9 % до 53,2 %. Что касается отраслей, наиболее нуждающихся в производственных инвестициях, то в промышленности удельный вес долгосрочных кредитов

в общем объеме кредитов отрасли возрос незначительно с 29,0 % до 30,6 %, а в сельском хозяйстве – с 75,9 % до 86,6 %<sup>□</sup>.

В то же время следует отметить, что устойчивый рост долгосрочных кредитных вложений не свидетельствует об их использовании в полном объеме на цели технологического переоснащения промышленных и сельскохозяйственных производств для выпуска инновационной продукции. Банковские кредиты зачастую являются источниками инвестиций без инноваций. Приобретаемое предприятиями оборудование не всегда является технологически новым и не может оказать существенного влияния на повышение качества производимой продукции, улучшение показателей производительности труда, фондоемкость и материалоемкость.

Поэтому основным приоритетом финансовой инфраструктуры формирующейся национальной инновационной системы, и, прежде всего, коммерческих банков, должно стать кредитование инноваций, проектов, связанных с совершенствованием и обновлением наиболее эффективных производств, их технологическим переоснащением. Особое значение следует придать развитию источников ресурсов банковского инвестиционного кредитования, обеспечению приоритета инновационности при отборе проектов, анализу результатов инвестиционного кредитования на конкретных предприятиях.

По нашему мнению, ресурсы инвестиционного кредитования – часть ресурсов банка, которая по своим качественным характеристикам (сроки привлечения, стоимость, устойчивость) может быть использована или уже используется для целей кредитования инвестиционных проектов и лизингового кредитования. В качестве источников ресурсов инвестиционного кредитования могут рассматриваться собственные (внутренние) источники ресурсов банка, а также часть привлеченных (внешних) источников, в том числе имеющих целевой характер.

Наиболее доступным, устойчивым и нецелевым внешним источником для банков становятся средства населения, которые в условиях стабильно развивающейся экономики и повышения доли сбережения в общих доходах населения явно ориентированы на долгосрочные цели, являются основным источником ресурсов инвестиционного кредитования.

Проведенный нами анализ структуры ресурсной базы белорусских банков подтверждает данный вывод. Доля средств физических лиц в ресурсной базе банков достаточно устойчива в последние годы и составляет 26,9 % на начало 2007г. (табл. 2).

По результатам анализа необходимо также отметить следующие закономерности:

- повышение мультипликации банковского капитала (снижение его доли в ресурсной базе с 20,1 % до 17,9 %), что свидетельствует об усилении предпочтений банков к работе с привлеченными средствами;

– незначительное увеличение доли средств нерезидентов с 8,5 % до 10,1 %, что отражает политику государства и банков по привлечению иностранных кредитных ресурсов для финансирования отечественных инвестиционных проектов.

Таблица 2.

Динамика ресурсной базы банков Республики Беларусь, млрд р.

Показатели	01.01.2004 г.	01.01.2005 г.	01.01.2006 г.	01.01.2007 г.
Ресурсная база банков, всего	10038,6	14570,7	20519,8	29049,6
в том числе банковский капитал	2016,2	2924,4	4066,7	5193,8
средства физических лиц в рублях и валюте	2336,8	3886,1	5518,3	7816,8
средства нерезидентов	852,9	1336,9	1798,4	2947,3

По данным на начало месяца за период с 01 января 2003 г. по 01 января 2007 г. (49 дат) нами изучалась корреляционная взаимосвязь между объемами задолженности по долгосрочным кредитам и объемами остатков средств физических лиц. Коэффициент корреляции составил  $r=0,99$ , что может свидетельствовать о наличии тесной взаимосвязи между ростом средств населения в ресурсной базе банков и объемами инвестиционного кредитования.

Участие банков в инвестиционном процессе определяет необходимость совершенствования методик и процедур оценки кредитоспособности клиентов, планирующих реализацию инвестиционного проекта. Следует учитывать, что финансовое состояние предприятий на начальный момент расчета часто не является устойчивым, а предлагаемый в качестве обеспечения обязательства залог – достаточно ликвидным.

По нашему мнению, понятие «инвестиционная кредитоспособность» шире понятия «кредитоспособность». Поэтому, кроме анализа способности предприятия своевременно вернуть кредитные ресурсы и уплатить проценты в результате реализации проекта, оценка инвестиционной кредитоспособности должна предусматривать:

- анализ способности предприятия-кредитополучателя реализовать инвестиционный проект, эффективно использовать предоставленные банком кредитные ресурсы;
- анализ самого проекта, уровня его инновационности и эффективности, значимости для развития отрасли;
- оценка инвестиционных рисков проекта.

При принятии решений о возможности предоставления кредита на инвестиционные цели в качестве основы, на наш взгляд, должен выступать интегральный критерий, увязывающий интересы банков (максимизация доходов, компен-

сация рисков кредитования в высокой процентной ставке), предприятий (низкая процентная ставка, длительные сроки кредитования) и государства (модернизация экономики на основе технологических инноваций). Это обусловлено необходимостью обеспечения инновационного развития отечественных товаропроизводителей во всех отраслях (в том числе при длительных сроках окупаемости инвестиций), а также предприятий, которые в настоящее время не обладают оптимальным для кредитования финансовым положением. Только в этом случае можно говорить об эффективной реализации государственной инновационной политики, достижении необходимого компромисса между институтами (субъектами) экономики, ориентированной на инновационный путь развития.

В свою очередь, государство должно стимулировать активизацию инновационно-инвестиционной деятельности, и, прежде всего, формирование в банковской системе эффективного механизма аккумулирования устойчивых долгосрочных ресурсов, ориентацию банков на приоритетное кредитование инновационных проектов в реальном секторе экономики.